

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

21.6.2021 Jussi Polvi, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄKUVA ON ENNUSTEJAKSON AJALTA HIEMAN NORMAALIA KUIVEMPI JA LÄMPIMÄMPI

Ennuste viikolle 25:	
ENOFUTBLQ3-21	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOFUTBLR-22	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↻ Sivuttainen (± 0,5 %)
NEDEC21	↻ Sivuttainen (± 0,5 %)

Markkinasignaalit	spot	Q3-21	YR-22
Hydrologinen tilanne	↑	↑	↑
Sademäärä, ennuste	→	→	→
Lämpötila, ennuste	↓	→	→
Spot	↓	↑	↑
Tuotanto ja siirtoyht.	↑	→	→
CO2-päästökauppa	→	→	→
Hiilen hinta	↑	↑	→
Saksan hintataso	↑	↑	↑
Tekninen analyysi	↓	↓	↓

ENNUSTE VIIKOLLE 25

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat hieman kuivuneet viikonlopun aikana. Ennuste on koko ennustejakson ajalle hieman normaalia kuivempi. Lämpötilat pysyvät selvästi normaalia korkeampia kuluvaan viikkoon loppuun saakka, jolloin laskevat normaaliiksi. Tuulet laskevat huomenna selvästi normaalia alhaisemmiksi ja palaavat normaaliiksi vasta viikonloppuna. Virtaamat ovat kääntyneet voimakkaaseen laskuun ja laskevat selvästi normaalia alhaisemmiksi. Hydrobalanssi on kuivunut voimakkaasti uusimmissa ennusteissa. Odotamme lähiajan tuotteiden nousevan viikkotasolla kuivemman sääkuvan sekä laskevan hydrobalanssin ja virtaamien tukemana.

Vuosituotteet

Viime viikon laskun johdosta lähin vuosituote laski toukokuun pohjien läpi. Kuluvalle viikolla odotamme päästöoikeuden hinnan hakevan suuntaa. Hintaero Keski-Eurooppaan on nykyisellä SYS-vuosituotteella edelleen hyvin korkea. Odotamme vuosituotteiden nousevan viikkotasolla tämän viikon aikana.

SPOT-MARKKINA

Sää muuttuu maanantain sateiden jälkeen kuivemmaksi ja loppuviikko on pääsääntöisesti normaalia kuivempi. Vaikka lämpötila on huomattavan korkea ja tämä tukee lumien sulamista, jäljellä oleva lumimäärä on jo vähäinen vuoristossa. Virtaamat laskevatkin maanantain jälkeen huomattavasti ja pysyvät loppuviikon selvästi normaalia matalampina. Tuulituotanto on tiistaille asti normaalin tuntumassa, mutta sen jälkeen tuulituotanto heikkenee hyvin matalaksi, kunnes viikonloppuna palataan normaalitasolle. Ydinvoiman odotetaan pysyvän muuttumattomana kuluvalle viikolla. Siirtorajoitteista Suomen ja Ruotsin välisen siirtoyhteyden huolto torstaille asti pitää edelleen alkuvuikon hintaeron kohtalaisen suurena pohjoisten ja eteläisten alueiden välillä. Myös Saksan matala tuulituotanto ylläpitää vientiä Etelä-Norjasta Saksaan. Odotamme SYS-hinnan pysyvän paikallaan tai nousevan lievästi viikkotasolla. Vaikka arkipäivien odotetaan toteutuvan viime viikkoa korkeampana, matala kulutus juhannuksena painaa viikonlopun hinnan viime viikkoa matalammaksi. Suomen aluehinnan odotetaan pysyvän alkuvuikon selvästi SYS-hintaa korkeampana Ruotsin ja Suomen välisen siirtorajoitteen johdosta. Myös tuulituotanto on Suomessa matalaa. Viikkotasolla Suomen aluehinnan odotetaan kuitenkin laskevan selvästi ja toteutuvan n. 50 €/MWh tasolla.

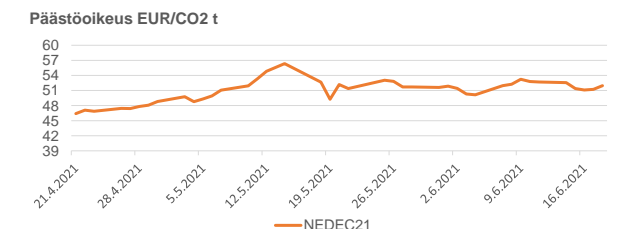
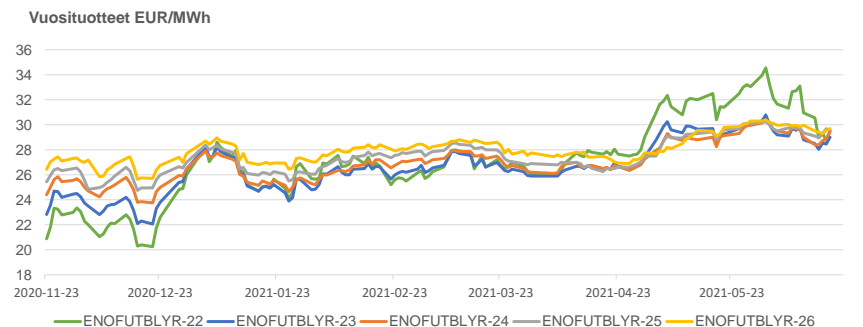
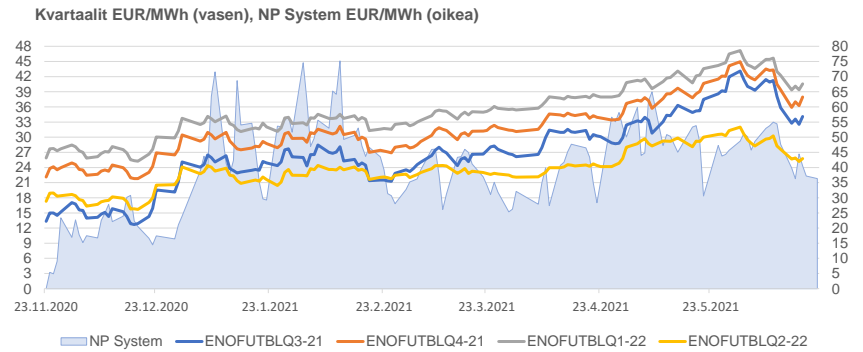
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalle viikolla sää on lämpötiloiltaan normaali, normaalia hiekompa tuulituotantoa kompensoi normaalia suurempi aurinkoenergian tuotanto. Kaasumarkkinalle on löytynyt tukea tiukan varastotilanteen ja alhaisen tarjonnan myötä ja tämä on tuonut tukea myös päästöoikeudelle. Osakemarkkinoilla on nähty laskua, mikä voi jatkuessaan näkyä myös polttoainemarkkinoilla. Uutisia ilmaisjakojen määrästä odotetaan ja nämä voivat vaikuttaa päästömarkkinaan. Odotamme markkinan hakevan edelleen suuntaa välillä 50 – 55 €/t.

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-21	18.6.2021	34.10	-10.5%	-4.00
ENOFUTBLQ4-21	18.6.2021	37.95	-6.3%	-2.55
ENOFUTBLQ1-22	18.6.2021	40.55	-5.7%	-2.45
ENOFUTBLQ2-22	18.6.2021	25.75	-8.8%	-2.50
ENOFUTBLR-22	18.6.2021	29.45	-4.8%	-1.50
ENOFUTBLR-23	18.6.2021	29.00	0.7%	0.20
ENOFUTBLR-24	18.6.2021	29.50	1.7%	0.50
ENOFUTBLR-25	18.6.2021	29.58	0.8%	0.23
ENOFUTBLR-26	18.6.2021	29.68	-0.9%	-0.27
NEDEC21	18.6.2021	51.97	-1.4%	-0.73
NEDEC22	18.6.2021	52.35	-1.4%	-0.75

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit			
18.6.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	8.90	4.05	3.68
SE1- NP System	-7.00	-7.00	-6.25
SE2 - NP System	-7.00	-7.00	-6.25
SE3 - NP System	3.23	3.25	3.13
SE4 - NP System	15.48	12.00	11.50

Spot-hinnan muutos viikossa				
Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	20.6.2021	38.33	-11.4%	-4.94
NP Area FI	20.6.2021	59.52	11.6%	6.20
NP Area SE1	20.6.2021	25.97	-35.0%	-13.98
NP Area SE2	20.6.2021	25.97	-35.0%	-13.98
NP Area SE3	20.6.2021	34.98	-15.9%	-6.61
NP Area SE4	20.6.2021	34.98	-15.9%	-6.61



KOMMENTIT VIIKON 24 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet laskivat alkuvuokolla voimakkaasti sateisempien sääennusteiden mukana. Sääennusteet olivat selvästi normaalia sateisempia ja ennusteissa ei näkynyt säätyypin muutosta vaan ne ennakoivat sateisen ja lämpimän säätyypin jatkuvan. Hyvällä tasolla pysyneet virtaamat ja alkuvuokolla korvat tuulet saivat myös spot-hinnan pehmenemään ja vahvistamaan lähtuotteiden laskua. Perjantaina sääennusteet lähtivät kuivumaan, vaikka olivatkin edelleen normaalia sateisempia. Viikkotasolla lähin kvartaali laski noin neljä euroa ja seuraavatkin kvartaalit kaksi ja puoli euroa.

Vuosituotteet

Myös vuosituotteiden hinnat laskivat maanantaina sateisempien sääennusteiden painamana. Tiistaina hinnat jatkoivat laskussa sääennusteella sekä alaspäin korjaavilla polttoaineilla ja Saksan hinnoilla. Loppuviikolla Saksa, päästöoikeus ja maakaasu jatkoivat laskua. Perjantaina nousuun yhtyi lähin vuosi sääennusteiden antaessa polttoaineiden lisäksi tukea. Viikkotasolla lähin vuosituote jäi puolitoista euroa laskuun ja kauempien vuosien muutokset jäivät hivenen nousuun.

SPOT

Viime viikolla sateet toteutuivat maanantain irtittain sateisen päivän jälkeen hetkellisesti maltillisempina, kunnes jälleen loppuviikosta alkaen saatiin kovia sateita. Virtaamat laskivat alkuvuokolla jälleen normaalin alapuolelle. Myös tuulitotanto oli korkeimmillaan alkuvuokosta, jonka jälkeen keskiviikko ja viikonloppu olivat matalatuulisimmat jaksot. Ydinvoimaloiden huollot viivästyivät loppuviikolle. Spot-hinta toteutui keskiviikkona korkeimmillaan, mutta siirtoarjoitteista johtuen pohjoisen alueet jäivät melko mataliksi koko viikolla. Arkipäivien toteutuma pysyi 40 €/MWh molemmin puolin selvästi edellistä viikkoa matalampana, mutta viikonloppuna spot-hinta ei romahtanut edellisen viikon tapaan. Viikkotasolla jäätin kuitenkin selvään laskuun toteutuma oltua n. 38.3 €/MWh. Suomen aluehinta nosti sekä Ruotsin ja Suomen välinen siirtoyhteyshuolto että ydinvoiman vuosihuollon pitkittyminen perjantailla Olkiluodossa. Piikitunnit nousivat korkeiksi Suomessa arkipäivinä ja keskiviikkona spot-toteutuma oli korkein helmikuun jälkeen. Viikkotasolla Suomen hinnan toteutuma oli lähes 60 €/MWh ja samalla aluehintaeron toteutuma nousi.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta laski. Alkuvuokosta tukea markkinalle toi nouseva kaasumarkkina, mutta tästä lähdettiin laskuun. Laskua markkinalle toi heikko UK ETS-huutokaupan tulos, sekä Saksan ilmoitus ilmaisjakojen määrästä. Saksan ilmaisjakojen määrä vuosille 2021-2025 oli odotettua suurempi. UK ETS-markkinahinta on laskenut ja käy kauppaa samoilla tasoilla EU ETS-markkinan kanssa. Loppuviikosta tukea toivat taas tekniset tasot. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi 0,77 euroa laskuun.

VIIKON 25 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

- Forsmark 1 (990 MW), huolto 16.6.-4.7.2021, käytössä 855 MW
- Ringhals 3 (1074 MW), huolto 24.5.-27.8.2021, käytössä 0 MW
- SE1-FI (1500 MW), huolto 14.-24.6.2021, käytössä 400 MW
- FI-SE3 (1200 MW), rajoitus 15.11.2021 saakka, käytössä 250 MW
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 88%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimuutoksista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 86 % maksimista

SPOT KESKIARVOT JA ALUEHINTAEROT

Hinta-alue (€/MWh)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021*
NP System	38.10	29.60	21.00	26.91	29.41	43.99	38.94	10.93	41.83
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	5.05
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.42
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.43
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	0.49
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	8.26

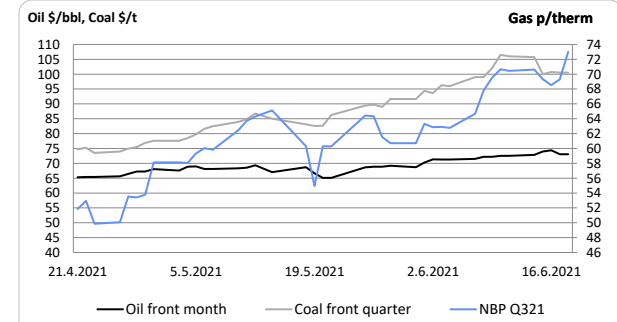
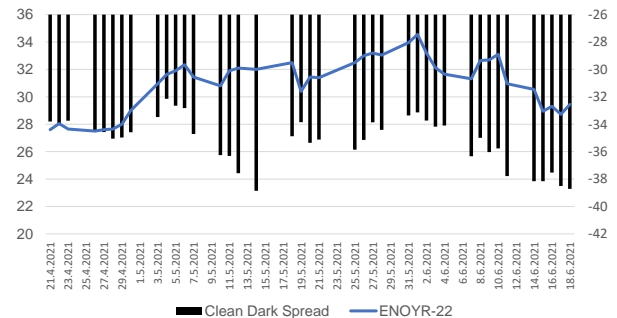
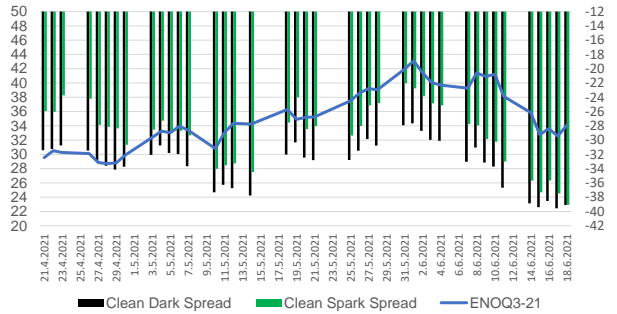
\*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-21.6.2021.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-21	ENOFUTBLR-22
Hiihlaushde kustannus	57 %	53 %
Hiilen hinta	81 %	79 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	85 %
Saksan hintataso	20 %	19 %
Spot	70 %	65 %
Raakaöljy Brent	81 %	80 %
Vesivarantotilanne	59 %	59 %
EUR/USD vaihtokurssi	0 %	1 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

Yliölevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuutosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuutukseen (Selityssaste\*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikkäällä vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	24	muutos	23	muutos
ENOFUTBLQ3-21	🔄	-10.50 %	📈	-4.03 %
ENOFUTBLR-22	🔄	-4.85 %	📈	-2.21 %
NP System	🔄	-11.43 %	📈	-2.04 %
NEDEC21	📉	-1.39 %	📈	5.11 %



Copyright 2021 Gasum Oy – All rights reserved

Source for data: Gasum, Tilastokeskus

Disclaimer: This document is issued by Gasum Oy in jointly by its subsidiaries Gasum Portfolio Services Oy and intStream Oy. The information in this document, which is for private circulation only, was obtained from sources believed to be reliable but its accuracy or completeness cannot be guaranteed. No liability whatsoever is accepted for any direct or consequential loss arising from the use of this document. This document is not intended for the use of private customers. Do not distribute. If you received this from a third party that is not affiliated to Gasum Oy, please let us know. For all inquiries and notifications, contact us at gps@gasum.fi.